

Indice

Introduzione p. 7

I. COME FUNZIONA LA FINANZA

1. Il neoliberismo p. 13

Principi, p. 13 – Critiche all'impianto neoliberista, p. 15 – Tutto è merce, p. 16 – Neoliberismo e crescita, p. 18

2. La finanza e il funzionamento dei mercati finanziari p. 21

Cos'è la finanza, p. 21 – Moneta e denaro, p. 22 – Azioni e obbligazioni, p. 24 – Come funzionano le borse?, p. 25 – Le borse salgono e scendono, p. 26 – Interessi e guadagno in conto capitale, p. 28 – Rendimento e rischio, p. 29

3. La speculazione finanziaria p. 32

La progressiva liberalizzazione dei mercati, p. 32 – Il caso delle valute, p. 33 – Come opera la speculazione, p. 35 – Domanda e offerta e teoria dei mercati efficienti, p. 37 – Dalla bolla dei tulipani ai subprime, p. 39 – Un appetito insaziabile, p. 41

4. Le banche p. 43

Cosa fanno le banche, p. 43 – Banche e leva finanziaria, p. 44 – Nascita delle banche universali, p. 47 – Tutele del sistema bancario, p. 50 – Giocare sulla maturità dei debiti, p. 51 – L'accordo di Basilea,

p. 53 – La cartolarizzazione dei crediti, p. 54 – Fatta la regola, trovato l'inganno, p. 56 – Il sistema bancario ombra, p. 57 – Cartolarizzazioni anche nel settore pubblico, p. 58 – Rischio di credito, p. 60 – Gli impatti sociali e ambientali, p. 61

5. Chi opera sui mercati finanziari p. 64
Gli investitori istituzionali, p. 64 – Le aspettative dei nuovi proprietari universali, p. 66 – I fondi pensione, p. 68 – I piccoli risparmiatori, p. 69 – Le agenzie di rating, p. 73 – Altri attori sui mercati finanziari, p. 74

6. Le nuove frontiere della finanza casinò p. 79
Speculazione ed effetto leva, p. 79 – I derivati, p. 80 – Derivati ed effetto leva, p. 81 – I derivati come merce e come denaro, p. 82 – Diversi tipi di derivati, p. 84 – I derivati in Italia, p. 85 – L'impatto sui prezzi e sull'economia, p. 86 – Scommettere sul fallimento (altrui), p. 88 – Scommesse sul cibo, sulla terra, sull'ambiente, p. 91 – Le dark pools, p. 96 – I paradisi fiscali, p. 97 – Realtà o fantascienza?, p. 101

7. La crisi del 2007-2008 p. 104
I motivi scatenanti, p. 104 – La leva finanziaria, p. 106 – Una crisi di fiducia, p. 108 – Il sistema bancario ombra nella crisi, p. 109 – Il contagio all'economia reale, p. 111 – Bilanci «creativi» per nascondere la crisi, p. 114 – Le cause di lungo periodo, p. 116 – La finanza come mezzo, p. 118 – La finanza come fine, p. 120

II. FINANZA PUBBLICA

8. Gli Stati p. 125
Il debito: non solo titoli di Stato, p. 126 – Emissione dei titoli di Stato, p. 128 – Tasso di interesse e spread, p. 129 – Debito e spesa pubblica, p. 130 – Spread e CDS: misurare o determinare il rischio?, p. 131

9. La crisi dal privato al pubblico p. 133
I piani di salvataggio, p. 133 – Il costo dei piani di salvataggio, p. 135 – Il debito dal privato al pubblico, p. 136 – La realtà supera la fantasia, p. 138

10. Squilibri in Europa e su scala globale p. 142
 L'Europa dei capitali senza l'Europa dei diritti, p. 142 – Squilibri commerciali su scala europea, p. 144 – Squilibri su scala globale, p. 147 – Squilibri monetari e svalutazione, p. 149 – Il costo del denaro, p. 151 – Altre cause della crisi in Europa: la Grecia, p. 151 – La Spagna, p. 153 – L'Irlanda, p. 154 – Politiche fiscali e paradisi fiscali, p. 155
11. Il debito pubblico in Italia p. 157
 La composizione del debito pubblico, p. 157 – L'«eccessivo» debito italiano, p. 158 – Cenni storici sul debito italiano, p. 159 – Evasione fiscale, economia sommersa & C., p. 161 – Perché indebitarsi?, p. 163 – La crisi del debito – situazione finanziaria internazionale, p. 165 – La recessione causata dalla crisi, p. 165 – Concorrenza sui mercati dei capitali, p. 166 – Speculare sui debiti pubblici, p. 167 – Il debito italiano in mani estere, p. 170
12. Banche centrali e interventi dopo la crisi p. 172
 Banche centrali e interventi a sostegno dell'economia, p. 172 – Prestatore di ultima istanza, p. 174 – Politiche monetarie e alleggerimento quantitativo, p. 175 – Sovranità monetaria ed emissione di titoli di Stato, p. 176 – È ancora una crisi bancaria, p. 179 – Leva finanziaria e debiti bancari, p. 184. – Una nuova bolla speculativa con soldi pubblici?, p. 186 – Salvare le banche, non i Paesi, p. 187
13. Le soluzioni proposte dalla comunità internazionale p. 192
 L'interpretazione della crisi delle finanze pubbliche, p. 192 – Le soluzioni per l'Italia, p. 194 – La risposta del governo, p. 196 – Una diagnosi sbagliata, p. 198 – Una visione ingiusta, p. 199 – Scaricare i debiti sui cittadini, p. 200 – Peggiorare la crisi, p. 201 – Incompetenza o shock economy?, p. 203 – L'estremismo neoliberista, p. 205

III. POSSIBILI ALTERNATIVE

14. Regolamentare la finanza p. 211
 Finanza come mezzo o come fine, p. 211 – Cartolarizzazioni e sistema bancario ombra, p. 212 – Narrow banking, p. 214 – Diminuire la leva

finanziaria, p. 216 – Le agenzie di rating , p. 217 – Regolamentare i derivati, p. 218 – Tassare le transazioni finanziarie, p. 219 – Applicare un principio precauzionale, p. 222 – Fermare la lobby della finanza, p. 223 – L’ambito di intervento della finanza, p. 226 – La governance internazionale, p. 228 – I paradisi fiscali, p. 230 – Controlli sui flussi di capitale, p. 233 – Altre riforme su scala internazionale, p. 235

15. Una nuova Europa p. 237
 Regolamentazione finanziaria in Europa, p. 237 – Un nuovo modello europeo , p. 239 – Ruolo e funzioni della BCE, p. 241 – Il fondo salva-Stati, p. 243 – Uscire dall’euro?, p. 245 – Salvare l’Europa, p. 247

16. Diverse politiche e una diversa spesa pubblica in Italia p. 249
 La situazione in Italia a inizio 2012, p. 249 – La spesa pubblica in Italia, p. 250 – Diverse politiche di spesa, p. 252 – Un diverso modello fiscale e delle entrate, p. 254 – La contromanovra di Sbilanciamoci!, p. 256 – Un nuovo modello di finanza pubblica, p. 258

17. Pagare il debito? p. 262
 Debiti illegittimi ed esperienze internazionali, p. 262 – Default nella storia recente, p. 264 – Diversi tipi di default, p. 265 – Default o ristrutturazione «volontaria»? , p. 268 – Che succede se l’Italia fa default?, p. 270 – Nazionalizzazione delle banche, p. 272 – Quale sistema pubblico dopo il default, p. 276 – Un audit sul debito italiano, p. 279 – Congelamento e acquisto forzoso di BTP , p. 282 – Perché parlare di default?, p. 285

18. Agire dal basso contro la finanza casinò p. 288
 Impegnarsi in prima persona, p. 288 – Principi della finanza etica, p. 290 – Vittime o complici della crisi?, p. 293

Conclusioni p. 299

Note p. 309